

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 29/08/2025 au 05/09/2025

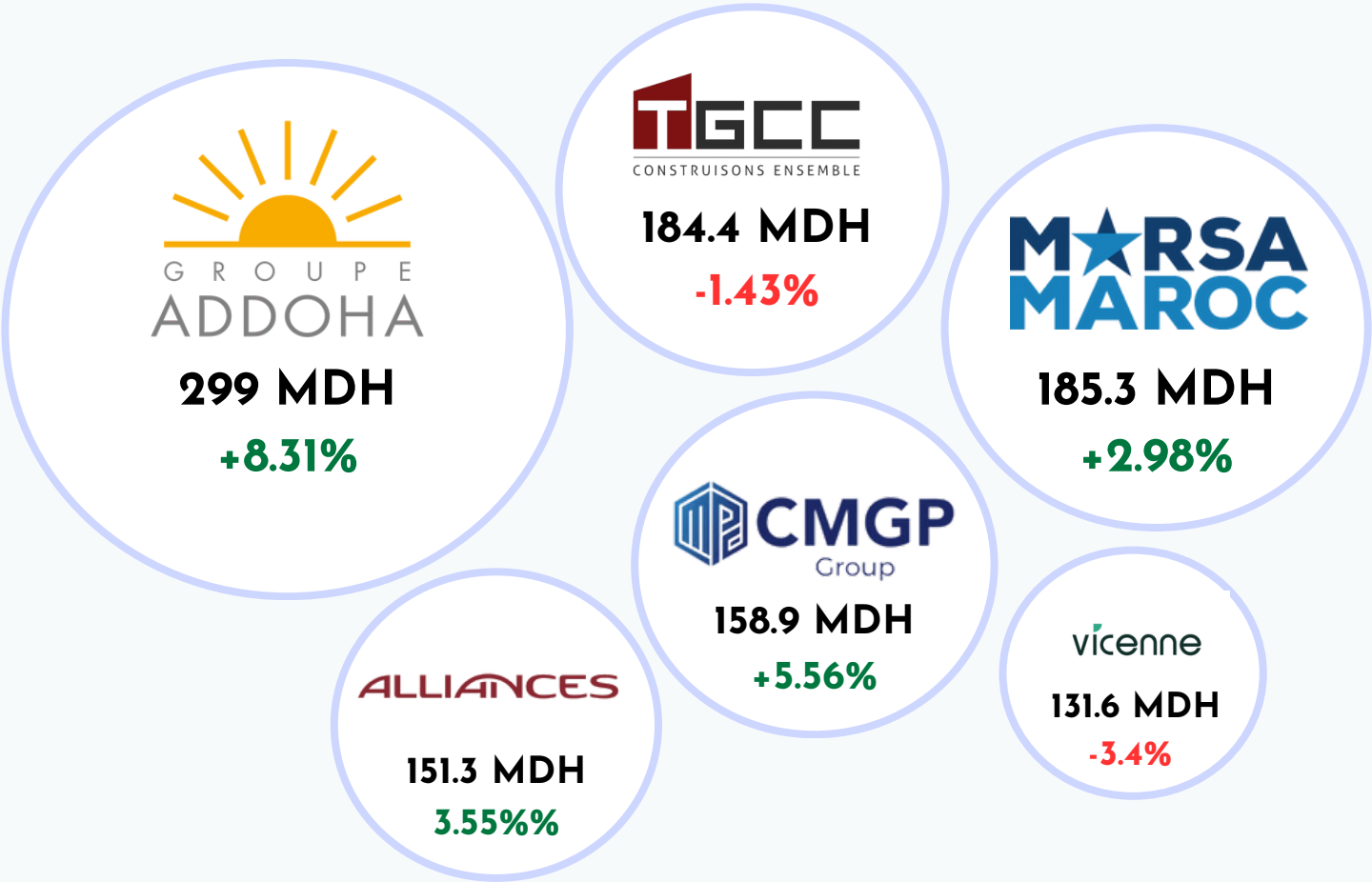


MARCHÉ BOURSIER

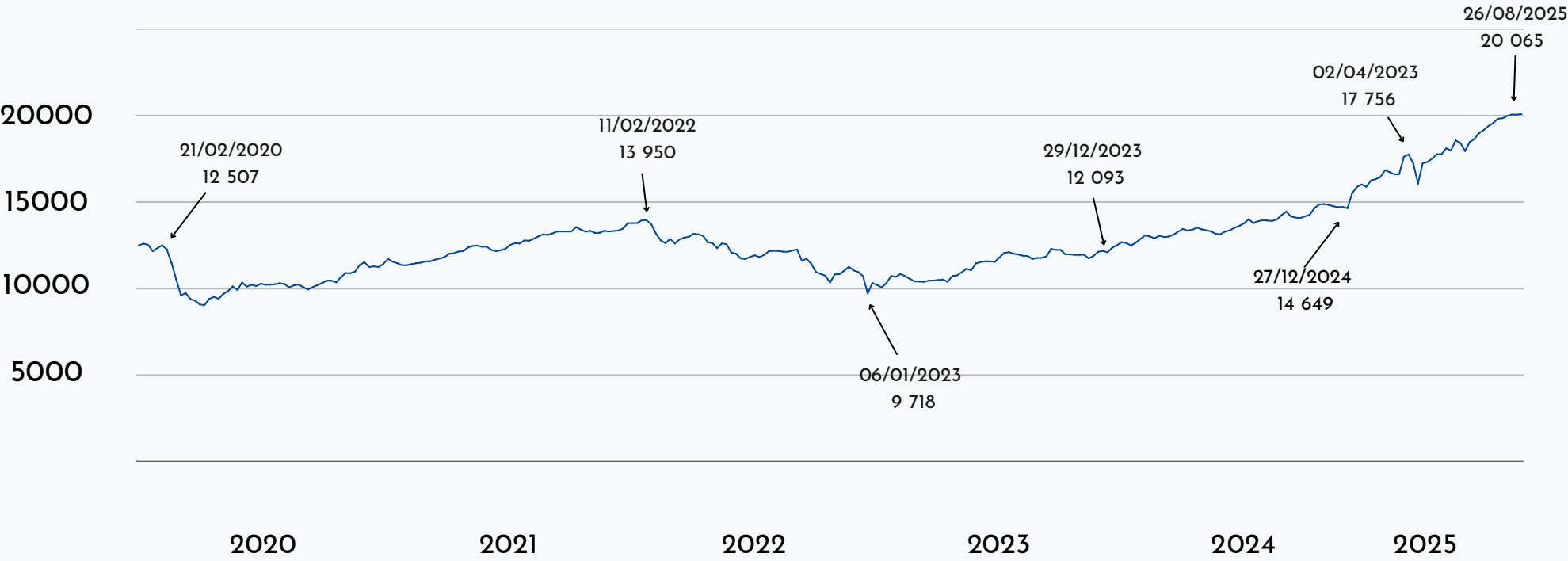
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	20 088.15	0.17%	35.98%
MASI 20	1 644.15	-0.01%	37.98%
Marché central (volume en MDH)	2 161.03		80 825
Marché de blocs (volume en MDH)	-		5 965

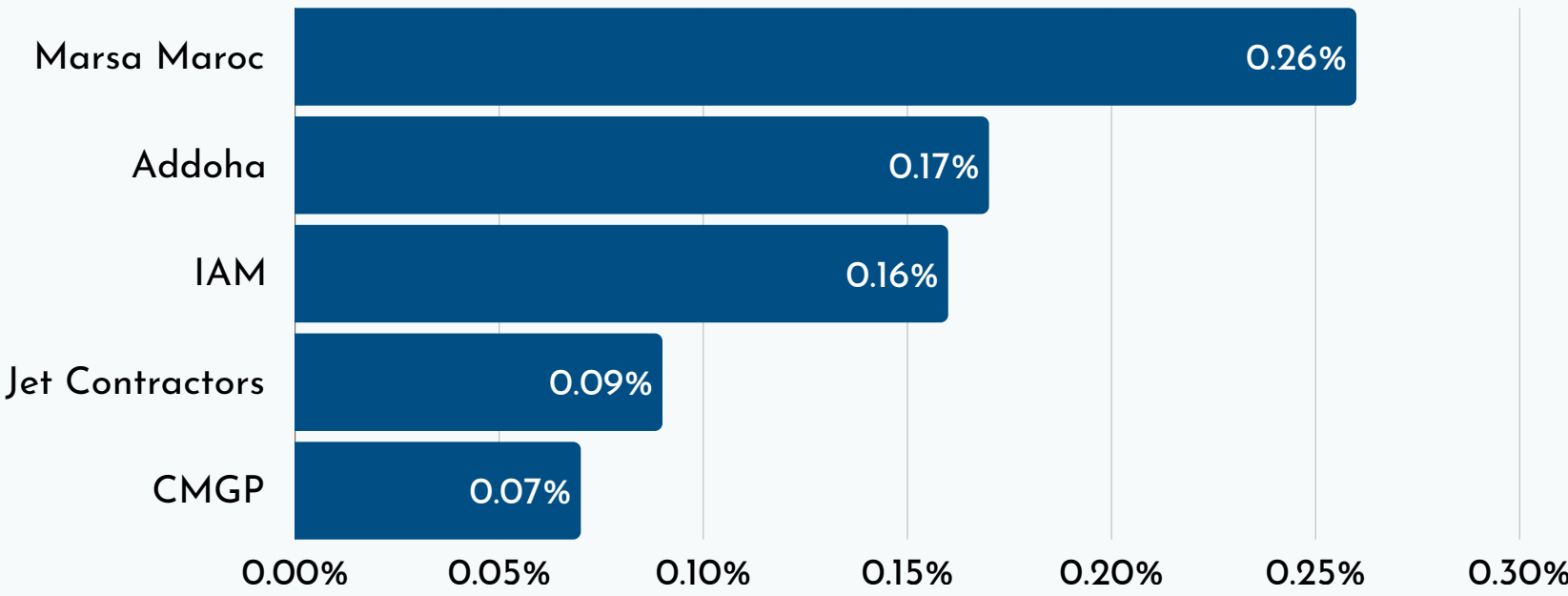
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	08/12/2025	800	200	1.68%	25%
26 semaines	17/08/2026	795	360	1.9974%	45%
52 semaines					
2 ans	16/08/2027	3 770	2 000	2.2324%	53%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	5 365	2 560	-	48%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

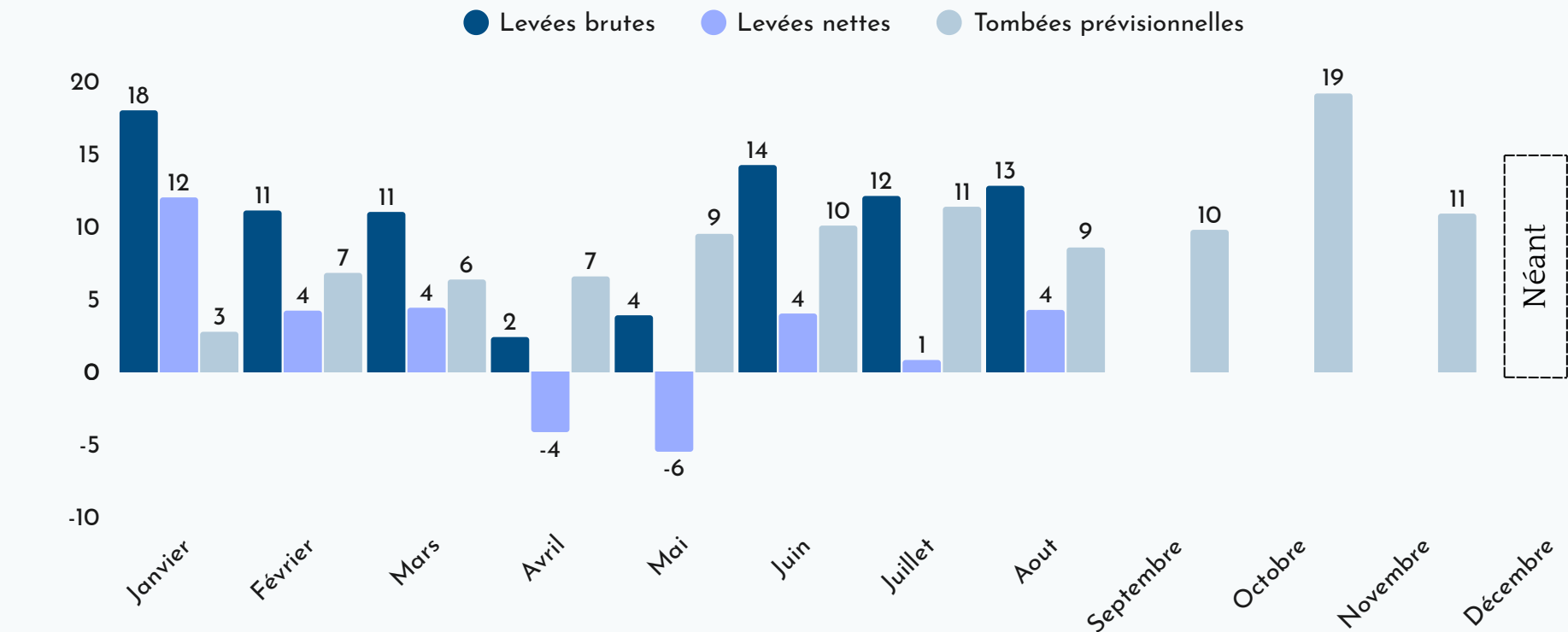
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
CFG	CD	12 mois	02/09/2026	2.5%
EQDM	BSF	2 ans	01/09/2025	2.63%

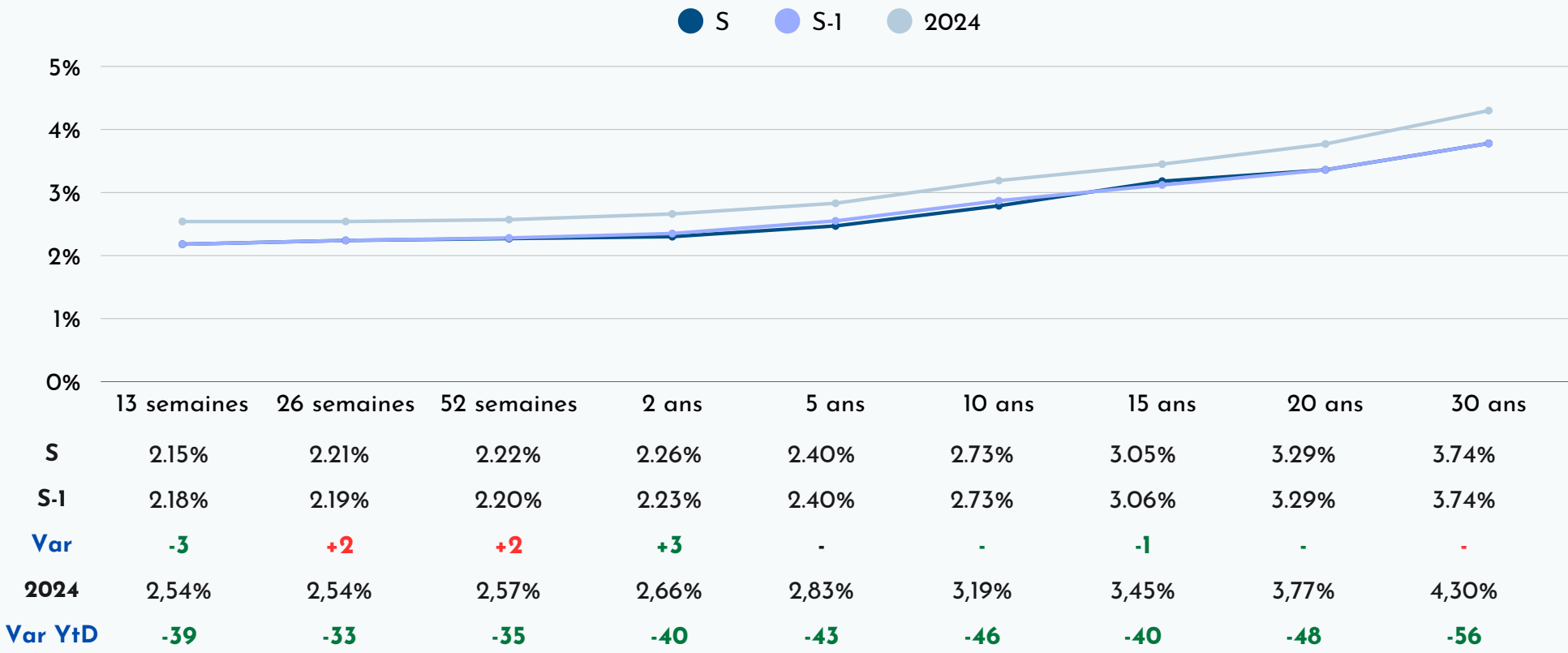
TOMBÉES À PRÉVOIR

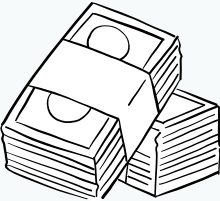
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	2 ans	07/09/2025	3.82%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



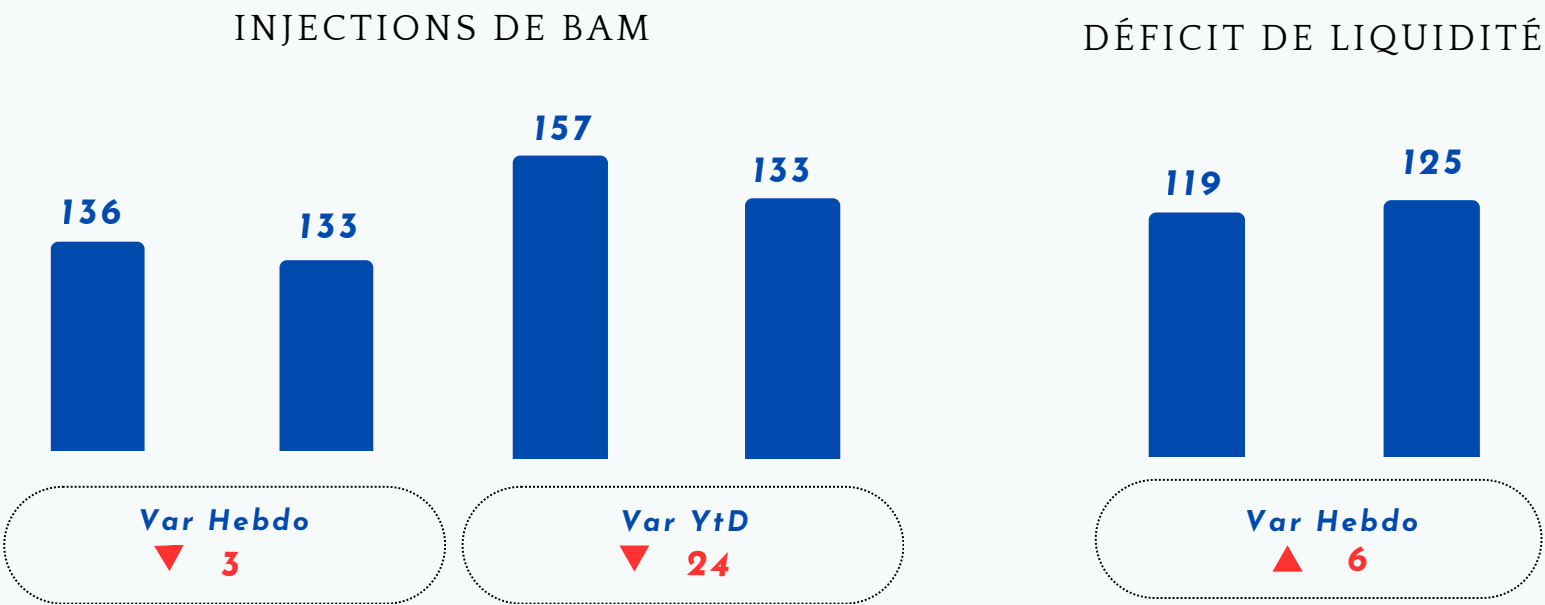


MARCHÉ MONÉTAIRE

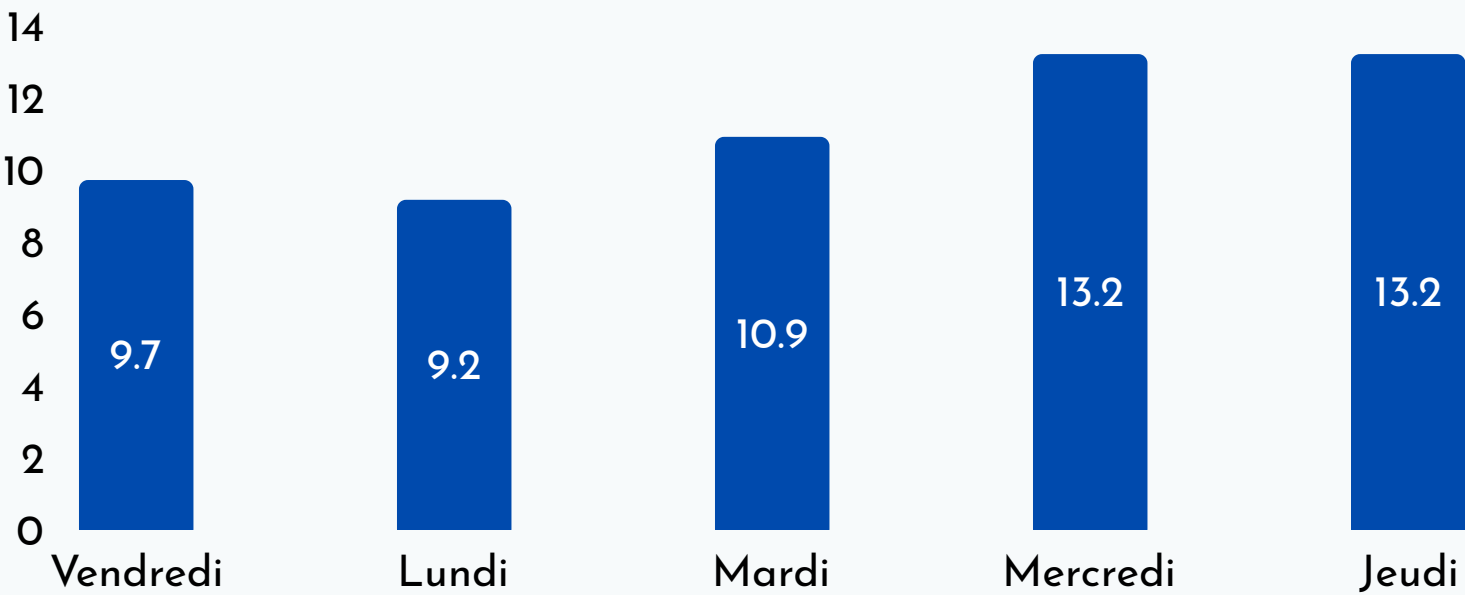
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	04/09/2025	11/09/2025	59	56	-3
Pension livrée à LT	26/06/2025	25/09/2025	41	41	-
Prêts garantis	-	-	36	36	-

ÉVOLUTION DU DÉFICIT DE LIQUIDITÉ ET DES INJECTIONS DE BAM EN MRDS DE DH



ENCOURS DES PLACEMENTS DU TRESOR EN MRDS DHS



EVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

	Moyenne (S-1)	Moyenne (S)	Variation
Taux interbancaire	2,25%	2.25%	◀▶
Taux Monia	2.23%	2.24%	▲ 1 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Alors que le rythme des publications des indicateurs semestriels des sociétés cotées s'accélère, le MASI a progressé de 0,17% sur la semaine pour clôturer à 20 088,15 points, se maintenant au-dessus du seuil symbolique de 20 000 points et affichant une performance annuelle remarquable de 35,98%.
- Le chiffre d'affaires global de la cote Casablancaise a progressé de 7% au cours du premier semestre 2025 pour atteindre 165.2 Mrds de DH contre 154.3 Mrds de DH un an plus tôt. Cette hausse de 10.9 Mrds de DH est attribuable principalement aux secteurs bancaire (+3.5 Mrds de DH), BTP (+3.2 Mrds de DH), assurances (+1.2 Mrds de DH), distribution (+1.2 Mrds de DH) et santé (+1 Mrds de DH).
- Le groupe Addoha a réalisé un résultat net consolidé de 280 Mrds de DH au 1er semestre 2025 en très forte progression de 64% par rapport au 1er semestre 2024.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la deuxième séance du marché primaire des BDT du mois de septembre, l'argentier de l'État a pu adjudger un montant de 2.56 MDH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 5.36 Mrds de DH. Le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 2 ans (2 MMDH) avant de boucler son besoin sur les BDT 12 sem et 52 sem en y retenant 560 MDH. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 4.5 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé à 15.5 Mrds de DH.
- À l'issue de cette séance, le rendement de la maturité 13 semaines s'est replié de 1 pbs pour s'établir à 1.69%, alors que les maturités 52 sem et 2 ans ont connu une correction haussière de 3.7 et 2.2 pbs pour s'afficher respectivement à 2.061% et 2.252%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- En dépit de la baisse des interventions de la Banque Centrale au titre de ses opérations principales, le marché monétaire a su maintenir son équilibre au cours de la semaine précédente. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 56 Mrds de DH à 53 Mrds de DH, soit une baisse de 3 Mrds de DH. Ainsi, le volume global de la monnaie centrale s'est établi à 133 Mrds de DH. Cependant, les banques de la place ont pu maintenir leurs soldes auprès de la Banque Centrale à 8 Mrds de DH, enregistrant une baisse de 5 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont diminué cette semaine en s'affichant à 13.2 Mrds de DH contre 19.6 Mrds de DH la semaine précédente.
- Dans ces conditions, les Taux interbancaires sont restés en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux Monia ont évolué de 1 PBS à 2.24%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon l'Office des Changes, le déficit commercial s'est creusé de 15,9% à 194,92 Mrds de DH sur les sept premiers mois de 2025 contre 168.2 Mrds de DH la même période une année auparavant. Cette détérioration est le résultat d'une hausse des importations (+8,8% à 469,72 MDH) plus rapide que celle des exportations (+4,2% à 274,8 MDH), soit un taux de couverture de 58.5%.
- Le marché automobile marocain poursuit son accélération. En chiffres, les immatriculations cumulées ont grimpé de 35,04 % à 146 590 unités à fin août 2025, contre 108 552 un an plus tôt. Par ailleurs, les statistiques des ventes globales du mois de Août 2025 s'élèvent à 14 851 unités et indiquent une hausse de + 23.28 % comparativement à Août 2024 avec 12 047 unités vendues.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2023	2024	Janv-25	Fév-25	Mars-25	Avril-25	Mai-25	Juin-25
Inflation	6,1%	0.9%	2%	2.6%	1.6%	0.7%	0.4%	0.4%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	377	414	421	425	437	437	444	449.8
AOR (Mrds Dhs)	358	375	370	368	371	387	402	402
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 752	1 891	1867	1 875	1 912	1 893	1 919	1 956

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

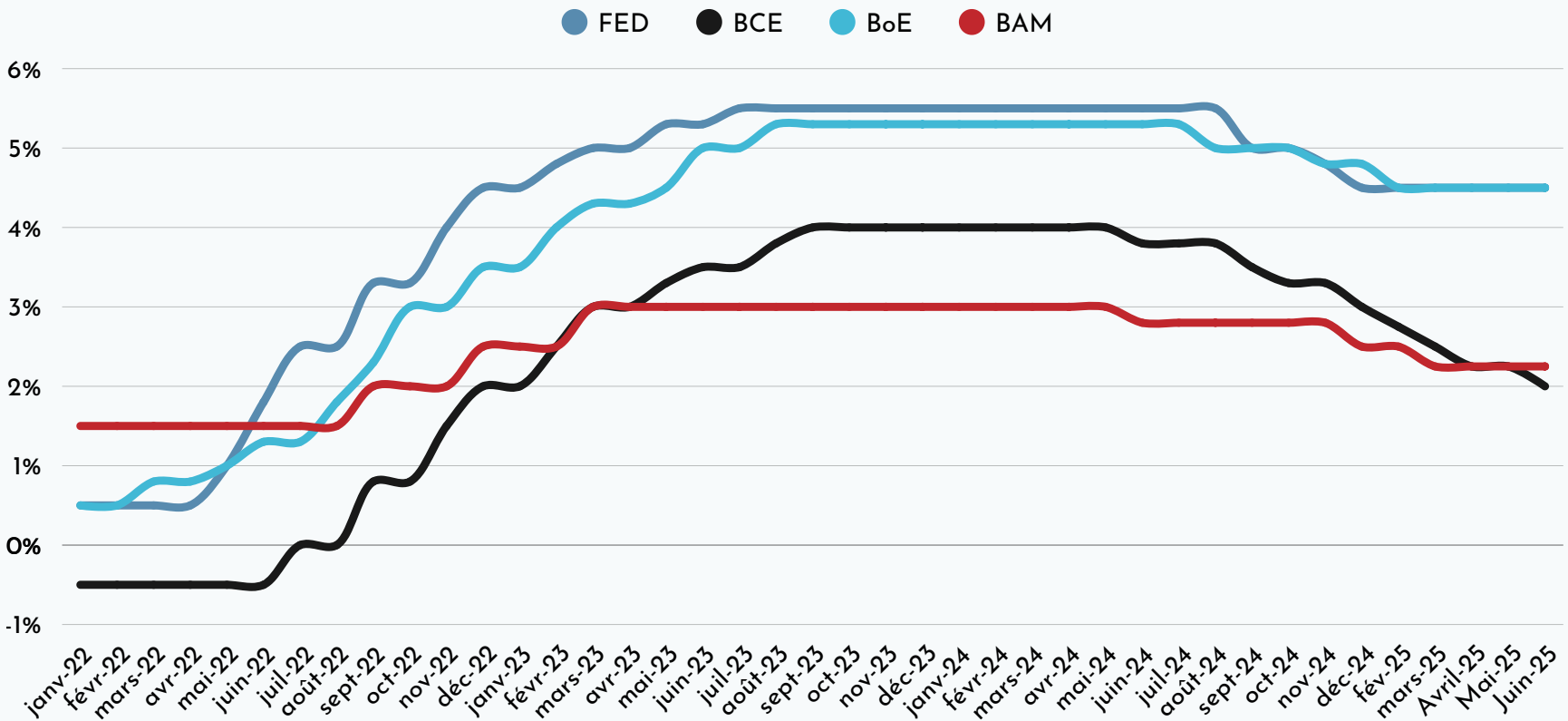
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	45 400.86	-0.32%	6.71%
Nasdaq Composite	21 700.39	1.14%	12.37%
S&P 500	6 481.5	0.33%	10.20%
CAC 40	7 674.78	-0.38%	4.42%
ONCE OR (\$US)	3 586.81	4.03%	38.42%
BARIL BRENT (\$US)	65.5	-3.85%	-11.42%
EUR/USD	1.1713	0.26%	13.29%

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4.6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3.9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	Autour de 2%

Source : BAM

TAUX DIRECTEURS DES BANQUES CENTRALES



DISCLAIMER

Ce document est destiné à des fins d'information uniquement et ne saurait constituer un conseil financier. Les informations figurant dans ce document proviennent de sources publiques (Bank Al-Maghrib, Bourse de Casablanca, etc.) et sont fournies par MAROGEST à titre d'information uniquement. En fournissant ces informations, MAROGEST donne des éléments de référence mais ne garantit ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, et décline toute responsabilité quant aux décisions prises sur la base de ces informations. Toute utilisation de ce document engage uniquement la responsabilité de l'utilisateur, qui est invité à consulter des conseillers financiers qualifiés pour des conseils personnalisés et adaptés à sa situation particulière.

Les logos des sociétés cotées mentionnées sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et d'information. Tous les droits relatifs à ces logos appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

Les informations présentées dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables. Toutefois, MAROGEST ne saurait être tenue responsable d'éventuelles erreurs, omissions ou de l'utilisation qui pourrait en être faite.

Avant toute décision d'investissement, il est recommandé de consulter un professionnel qualifié.

POUR PLUS D'INFORMATIONS

Département Analyse & recherche

Mlle. Meryem BEQQI – m.beqqi@marogest.ma

Adresse : Imm Zenith, lot Attawfik, Sidi Maarouf, 20190 Casablanca, Maroc

Tél : 05 22 97 49 61 à 67

www.marogest.ma

contact@marogest.ma

